

Catalana Occidente Emergentes, FI

Nº de Registro CNMV: 4879
Fecha de Registro: 19/06/2015

Fondo de inversión
**2º SEMESTRE
2016**

Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.
Grupo Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.
Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES
Grupo Depositario: GRUPO SANTANDER
Auditor: DQ AUDITORES DE CUENTAS

Gestora
GESIURIS
ASSET MANAGEMENT

Grupo Gesiuris
Rambla de Catalunya, 38 9ª pl.
08007 Barcelona
www.gesiuris.com

Depositario
Santander
SECURITIES SERVICES

Santander Securities Services, S.A.
Avda. de Cantabria s/n
Ciudad Gr. Santander
28660 Boadilla del Monte (Madrid)

Comercializador
CO Capital
Agencia Valores

Avda. Alcalde Barnils, 63
08174 Sant Cugat del Vallés

Rating Depositario: A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A. - Rb. Catalunya, 38, 9ª - 08007 · Barcelona
Tel: 932 157 270 · atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es)

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de Fondo.- Fondo invierte mayoritariamente otros fondos/sociedades
Vocación inversora.- Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo.- 6 en una escala del 1 al 7

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Descripción general

Política de inversión. El fondo invertirá un mínimo del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, aunque normalmente el porcentaje será superior al 85%. Podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Un mínimo del 75% de la exposición será en Renta Variable de emisores de países emergentes relacionados con el índice de referencia. Normalmente la exposición del fondo en RV será alrededor del 95%, y se invertirá principalmente en empresas sin límite de capitalización. Ocasionalmente podrá invertir en mercados considerados frontera, con un límite del 15%. Coyunturalmente podrá invertir directamente en acciones hasta un máximo del 10%. La exposición a riesgo divisa será superior al 30%, aunque normalmente se situará

alrededor del 95%. El resto de exposición será en Renta Fija. Las emisiones serán de emisores públicos o privados, como mínimo con calidad crediticia media (rating igual o superior a BBB- o equivalentes según S&P), aunque podrá invertir en cualquier caso en emisiones con rating igual o superior a la del Reino de España en cada momento. La duración podrá ser a largo, medio y corto plazo, según la coyuntura o visión del mercado del gestor. Dentro de la RF incluyen depósitos así como instrumentos del mercado monetario no negociados que sean líquidos, hasta un 5%, con la misma calidad crediticia que el resto de la RF. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura, de inversión y de conseguir el objetivo de rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

Operativa en derivados. La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1.a) DATOS GENERALES (participaciones)	PERÍODO ACTUAL	PERÍODO ANTERIOR
Nº de participaciones	358.280,96	230.088,96
Nº de partícipes	106	76
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
Inversión mínima (Euros)	0	

2.1.b) DATOS GENERALES (Patrimonio/VL)	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	3.140	8,7634
2015	853	8,5071
2014		
2013		

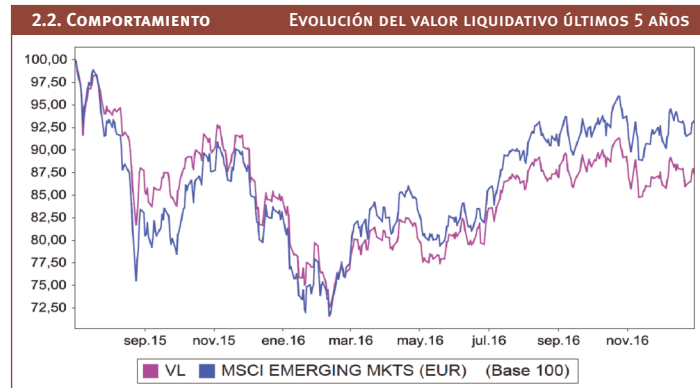
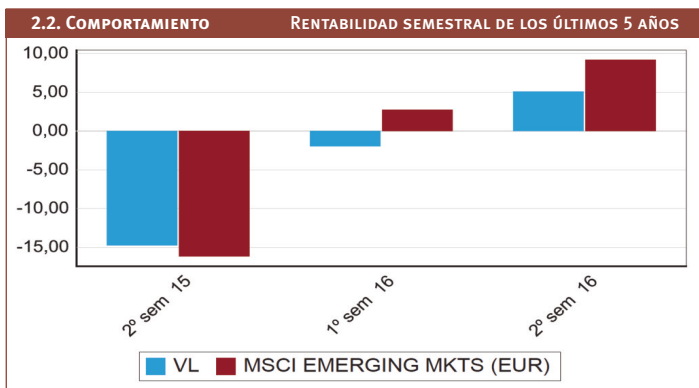
2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2015
Índice de rotación de la cartera	1,18	0,80	2,08	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refiere a los últimos disponibles.

2.1.b) DATOS GENERALES (Comisiones)						COMISIÓN DE GESTIÓN			COMISIÓN DE DEPOSITARIO		
%		%		%		%			%		
efectivamente cobrado		efectivamente cobrado		efectivamente cobrado		efectivamente cobrado			efectivamente cobrado		
Periodo	Acumulada	Periodo	Acumulada	Periodo	Acumulada	Base de cálculo	Sistema imputación	Periodo	Acumulada	Base de cálculo	
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			s/ patrimonio	s/ resultados	Total	
1,00	0,00	1,00	2,00	0,00	2,00	patrimonio		0,05	0,10	patrimonio	

2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual	Acumulado	Trimestral			Anual				
Rentabilidad (%) sin anualizar	año actual	Último trím (0)	Trím-1	Trím-2	Trím-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	3,01	-0,89	6,04	2,63	-4,49				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto índice									

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.



Último cambio vocación: 19/06/2015

2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Medidas de riesgo (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	15,84	14,16	11,63	14,43	21,63				
Ibex-35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58				
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,37	1,17	0,44	0,48				
MSCI EMERGING MKTS (EUR)	17,92	15,69	13,69	14,60	25,86				
VaR histórico (iii)	9,67	9,67	10,55		11,72				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

2.2 COMPORTAMIENTO Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos	3,55	0,83	0,88	0,91	1,03	2,87			

Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compra/venta de valores.

(X) En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

(X) Volcado de ratio de gastos de la IPP al DFI.

2.2 COMPORTAMIENTO Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,16	11-11-2016	-3,87	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,81	07-11-2016	3,37	29-01-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

2.2.b) COMPORTAMIENTO Comparativa Vocación Inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			0,00
Renta Fija Euro	76.410	1.959	0,07
Renta Fija Internacional			0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.040	209	1,81
Renta Fija Mixta Internacional	24.386	1.745	2,15
Renta Variable Mixta Euro	6.011	100	8,32
Renta Variable Mixta Internacional			0,00
Renta Variable Euro	43.771	3.280	10,35
Renta Variable Internacional	48.540	1.659	10,40
IIC de Gestión Referenciada (1)			0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo			0,00
Garantizado de Rendimiento Variable			0,00
De Garantía Parcial			0,00
Retorno Absoluto	38.400	205	0,50
Global	47.650	1.854	5,70
Total fondos	292.208	11.011	4,69

* Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Inversión y Emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año			0,00		0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año			0,00		0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año			0,00		0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año			0,00		0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			0,00		0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			0,00		0,00
TOTAL RENTA FIJA			0,00		0,00
TOTAL RV COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RV NO COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			0,00		0,00
TOTAL RENTA VARIABLE			0,00		0,00
TOTAL IIC			0,00		0,00
TOTAL DEPÓSITOS			0,00		0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros			0,00		0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			0,00		0,00
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año			0,00		0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año			0,00		0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año			0,00		0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año			0,00		0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			0,00		0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			0,00		0,00
TOTAL RENTA FIJA			0,00		0,00
TOTAL RV COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RV NO COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			0,00		0,00
TOTAL RENTA VARIABLE			0,00		0,00
PARTICIPACIONESBLACKROCK FUND ADV.	USD	36	1,16		
PARTICIPACIONESITEMPL EM MKT SM CIES	EUR	149	4,74	138	7,19
PARTICIPACIONESIFRANK TEMPL. INVEST.	USD	0,00	0,00	42	2,17
PARTICIPACIONESIFRANK TEMPL. INVEST.	EUR	0,00	0,00	48	2,49
PARTICIPACIONESISHARES MSC EM MKT	USD	588	18,72	345	17,97
PARTICIPACIONESIFRANK TEMPL. INVEST.	EUR	0,00	0,00	120	6,24
PARTICIPACIONESIFRANK TEMPL. INVEST.	EUR	0,00	0,00	42	2,18
PARTICIPACIONESISHBC INVESTMENT	EUR	0,00	0,00	42	2,18
PARTICIPACIONESININWESCO KOREAN EQ	USD	38	1,21	94	4,90
PARTICIPACIONESISHSBC ASIA EX JAPAN E	USD	0,00	0,00	71	3,71
PARTICIPACIONESIFIDELITY CHINA CONS	EUR	0,00	0,00	16	0,84
PARTICIPACIONESININWESCO ASIAN EQUITY	USD	193	6,15	176	9,16
PARTICIPACIONESIFIDELITY FUND MANAG.	USD	0,00	0,00	18	0,95
PARTICIPACIONESIFIDELITY FUND MANAG.	USD	0,00	0,00	18	0,94
PARTICIPACIONESISCHRODER TAIWAN EQ	USD	0,00	0,00	70	3,64
PARTICIPACIONESIGSEMME LX	EUR	100	3,19	94	4,88
PARTICIPACIONESIFIDELITY EM MKT FUND	EUR	0,00	0,00	70	3,65
PARTICIPACIONESIFF. LATIN AMERICA	USD	0,00	0,00	144	7,52
PARTICIPACIONESIFF INDONESIA	USD	0,00	0,00	19	1,01
PARTICIPACIONESISCHRODER INVESTMENT	EUR	129	4,11	84	4,39
PARTICIPACIONESIVANECK VECTORS VIETN	USD	0,00	0,00	38	1,97
PARTICIPACIONESIVANGUARD FTSE EMERGI	USD	591	18,82		
PARTICIPACIONESISCHRODER FR M-C EUR	EUR	52	1,64		
PARTICIPACIONESISHARES CORE MSCI EM	USD	536	17,08		
PARTICIPACIONESIAMUNDI ETF MSCI EMER	EUR	266	8,46		
PARTICIPACIONESIDB X-TRACKERS MSCI E	EUR	268	8,53		
TOTAL IIC		2.946	93,81	1.689	87,98
TOTAL DEPÓSITOS			0,00		0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros			0,00		0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.946	93,81	1.689	87,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.946	93,81	1.689	87,98
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio			0,00		0,00

El período se refiere al final del trimestre o semestres, según sea el caso.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de EUR)

	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% s/patrim.	Importe	% s/patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.944	93,79	1.688	87,96
* Cartera interior	-2	-0,06	0,00	0,00
* Cartera exterior	2.946	93,85	1.688	87,96
* Intereses de la cartera de inversión	0,00	0,00	0,00	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	428	13,63	209	10,89
(+/-) RESTO	-233	-7,42	22	1,15
TOTAL PATRIMONIO	3.139	100,00	1.919	100,00

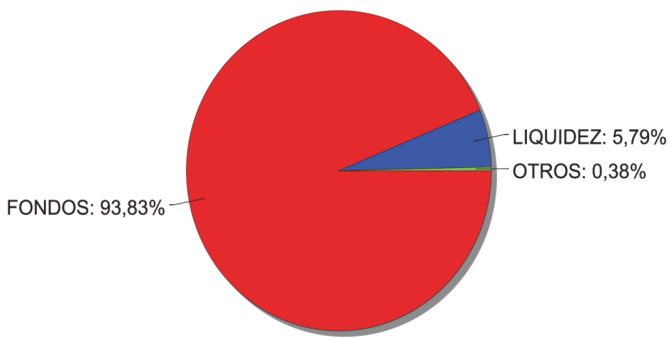
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.919	853	853	
+/- Suscripciones / reembolsos (neto)	52,59	82,04	126,98	9,08
-Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,44	4,10	9,89	125,59
(+) Rendimientos de gestioALn	6,41	5,33	12,02	104,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,55	0,21	0,85	338,96
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,51	-0,30	5,46	-2.684,08
+/- Resultados en depoALsitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,38	0,13	-153,17
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,96	4,86	4,80	-66,53
+/- Otros resultados	0,51	0,17	0,77	402,43
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-1,38	-2,69	62,11
-ComisioALn de gestioALn	-1,00	-0,99	-2,00	72,25
-ComisioALn de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	72,89
-Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,25	-0,34	-13,72
-Otros gastos de gestioALn corriente	-0,02	-0,06	-0,08	-36,86
-Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,03	-0,17	513,37
(+) Ingresos	0,35	0,16	0,56	275,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,35	0,16	0,56	275,14
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.140	1.919	3.140	

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO:
PORCENTAJE RESPECTO AL PATRIMONIO TOTAL**



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de EUR)	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (17/03/2017)	121	INVERSIÓN
Total subyacente renta variable		121	
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/03/17)	251	INVERSIÓN
Total subyacente tipo de cambio		251	
TOTAL OBLIGACIONES		372	

4. HECHOS RELEVANTES

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Reembolso de patrimonio significativo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
e. Sustitución de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. Sustitución de la entidad depositaria	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Cambio de control de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
i. Autorización del proceso de fusión	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
j. Otros hechos relevantes	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

5. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS RELEVANTES

No aplicable.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

A 31/12/2016 existía una participación que representaba el 89,92 por ciento del patrimonio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

A principios de semestre, las incertidumbres tras el resultado a favor de la salida del R. Unido de la UE, tuvieron un efecto positivo sobre la mayoría de mercados de renta variable emergente. Las primeras consecuencias fueron ligeras revisiones a la baja del crecimiento económico mundial, (más acusadas en UK y UE), y políticas monetarias más expansivas por parte de sus principales Bancos Centrales. El temor a un endurecimiento por parte de la FED sufrió un nuevo retardo, con lo que la estabilidad del usd\$ contra los principales cruces también restó presión sobre la mayoría de divisas emergentes. En las citadas revisiones a la baja efectuadas por el FMI, no se incluyó a las áreas emergentes en conjunto y las tasas esperadas siguieron siendo superiores, e incluso se amplió el diferencial, sobre economías que sí las vieron revisadas a la baja. Llamativo también fue el hecho de que economías que se encontraban en fase recesiva, (Brasil y Rusia principalmente), vieran revisadas al alza sus proyecciones con crecimientos positivos para el próximo año 2017. Continuó el movimiento de entrada de flujos de capital extranjeros en lo que pareció señalar un cambio de tendencia respecto los últimos años. Una vez aceptado que el crecimiento económico mundial va a seguir un nuevo retardo, (pero superior en las áreas emergentes), y éste va a proporcionar un entorno de bajos tipos de interés, podría haber despertado el interés de la comunidad inversora internacional atraída por unas valoraciones por debajo de sus promedios históricos y mejores en términos relativos. En setiembre, la renta variable emergente se anotó nuevos avances, (MSCI Emerging mktts +1,1% vs -0,53 MSCI world), y continuó con el mejor "comportamiento relativo" desde las recuperaciones que tuvieron el conjunto de bolsas mundiales tras las caídas posteriores al "Brexit". El acuerdo alcanzado en el seno de la OPEC para recortar los niveles de producción por primera vez en ocho años, permitió nuevas alzas del crudo que también se trasladaron al resto de materias primas. Las divisas de los países ligados a éstas tuvieron también recuperaciones, (por ej. Real brasileño, Rublo ruso y Peso chileno avanzaron todos contra el usd\$), contribuyendo a la mejor sintonía de los mercados bursátiles. La proximidad del proceso electoral en EEUU no fueron terreno propicio para nuevas entradas en un activo que estaba teniendo un buen comportamiento en el año y, en octubre, se corrigieron parte de las alzas de los meses anteriores. Tampoco ayudó el comportamiento volátil del precio del petróleo y que repercutió sobre el resto de commodities, al empezar a cuestionarse el cumplimiento por parte de los países productores de la OPEP de los acuerdos de recorte de producción alcanzados a finales de setiembre. Fue significativo el hecho de que asistimos a rebajas de tipos de interés en algunos países (India, Brasil (primera vez en 4 años), Indonesia), mientras en el mundo "desarrollado" se empezaron a cuestionar las políticas "expansivas" de estímulos monetarios. Por tanto, podría empezar una etapa de fuerte divergencia monetaria entre el área emergente y la desarrollada, que sin duda tendrá consecuencias sobre los activos de estos países. Las repercusiones que pueda acarrear dicha divergencia sobre los tipos de cambio y tipos de interés, condicionará la evolución futura de la r.variable emergente como activo que, por valoraciones propias y relativas, deberían hacerlo positivamente. Dicha divergencia ganó enteros una vez conocidos los resultados de las elecciones norteamericanas y con la victoria del candidato más "proteccionista" y opositor al proceso de globalización de los últimos años y del que los países emergentes han sido beneficiarios. Existen muchas dudas acerca de la viabilidad de muchas propuestas electorales con las que el Sr. Trump ganó popularidad, pero no podemos negar que su victoria abrió un periodo de mayor incertidumbre para algunos países y compañías de las zonas. Ello, unido al movimiento de subida de tipos de interés en EEUU de diciembre, la perspectiva de tres movimientos más en 2017, y la fortaleza que tuvo el usd\$ a finales de ejercicio, explicaría el hecho de que en los meses de noviembre y diciembre la renta variable emergente no se contagió de la buena evolución que tuvo la del mundo "desarrollado". A pesar de este cierre anual deslucido, pensamos que los mercados emergentes podrían haber marcado un cambio de tendencia después de los dos últimos años en negativo. Los beneficios empresariales de estas economías señalan un cambio de tendencia a la alza, después de las revisiones negativas que tuvieron en años recientes. Además, en términos de valoración relativa, siguen siendo una oportunidad para los inversores con perspectiva de medio/largo plazo. A las dinámicas domésticas de cada economía, debe añadirse unas perspectivas de crecimiento económico global superior, próximo al 5%, a la del mundo desarrollado. A pesar de haber finalizado el año en positivo (+3,02% anual), el Fondo tuvo peor comportamiento que su índice de referencia y superior a otras IICs similares de la propia Gestora. En el periodo, la rentabilidad fue del +5,09% vs. el 9,17% del benchmark, pero con niveles de volatilidad inferiores, (12,94% vs. 13,69%). La disparidad de rentabilidades entre países y productos fue elevada y la mayor exposición a las zonas y temáticas con mejores perspectivas, (zona Asiática, consumo interno, principalmente), no se vio recompensada. En la última parte del año, aumentó significativamente el patrimonio del Fondo por el incremento de su posición de un partícipe, periodo en el cual se produjo la entrada de 37 nuevos partícipes. Ambos hechos fueron aprovechados para una reasignación de activos de la cartera en la que se buscó una evolución más pareja a su índice de referencia. En este sentido se vendieron participaciones de Fondos de Fidelity, HSBC y otras Gestoras y se dio entrada a algunos fondos cotizados de las principales gestoras: Blackrock, Vanguard, Amundi y Deutsche Bank. Atendiendo a su vocación de renta variable, el grado medio de exposición a ésta ha estado en todo momento cercano al 100%. En ella se han utilizado también, productos derivados (31,8%) con finalidad de inversión del índice Msci Emerging markets usd\$, del mercado ICE-Futures. El ratio TER del último trim. fue del 0,83%, para concluir con un 3,55% anual. Las perspectivas para el próximo año creemos que siguen siendo positivas. La mejora de los beneficios empresariales, un crecimiento económico robusto, así como la recuperación de los precios de las materias primas son factores que deben contribuir a una evolución positiva de la r. variable emergente. A pesar de las incertidumbres que genera la nueva administración norteamericana en términos de proteccionismo, un mayor dinamismo económico en términos de estímulos fiscales e inversión en infraestructuras también puede beneficiar a los países emergentes.

Además, las finanzas públicas y privadas se encuentran mucho más saneadas y los temores a las alzas de tipos de interés a nivel mundial no deberían incidir en estos países donde existe mucho más margen en política monetaria. Suponemos que los mayores riesgos vendrán por la parte de China, donde se ha vuelto a ver un aumento del endeudamiento privado, depreciación del Yuan y salida de capitales, en la última parte del año. Rusia y Brasil han sido las dos grandes economías que han pasado por una etapa recesiva pero ya han visto mejorar sensiblemente sus economías y perspectivas. En el periodo, la IIC no participó en ninguna Junta de accionistas de las empresas que componen la cartera, por lo que no ejerció ningún derecho de voto.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.039.469,52€, de los que 1.694.332,91€ han sido en concepto de remuneración fija, y 345.136,61€ en concepto de remuneración variable, recibida por 44 y 14 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIIC en la IIC ha sido de 308.536,61€.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 7, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 6883,08€.

Esta IIC no aplica comisión de gestión sobre resultados.

No existen altos cargos de la Gestora que, en virtud de dicho cargo, perciban ningún tipo de remuneración ligada a las comisiones de gestión generadas por esta IIC.

"La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no.

En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

- 1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

- 2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor."

Catalana Occidente Emergentes, FI

10. RENTABILIDAD (ANUAL) DE LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 19/06/2015
- Datos calculados en euro.